



농심 (004370)

해외 성장 눈높이 상향

▶ Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693 / RA 고예진 yejinko@hanwha.com 02-3772-7701

Buy (유지)

목표주가(유지): 550,000원

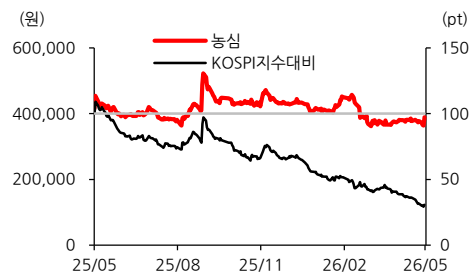
| | |
|----------------|--------------------|
| 현재 주가(5/14) | 389,500원 |
| 상승여력 | ▲41.2% |
| 시가총액 | 23,692억원 |
| 발행주식수 | 6,083천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 522,000 / 361,500원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 95.68억원 |
| 외국인 지분율 | 21.5% |
| 주주 구성 | |
| 농심홀딩스 (외 6 인) | 44.2% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 5.9% |
| 자사주 (외 1 인) | 4.9% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-------|-------|--------|--------|
| 절대수익률 | 3.9 | -13.5 | -7.8 | -7.7 |
| 상대수익률(KOSPI) | -29.9 | -58.5 | -106.8 | -210.0 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 3,439 | 3,514 | 3,716 | 3,902 |
| 영업이익 | 163 | 184 | 214 | 226 |
| EBITDA | 286 | 311 | 339 | 349 |
| 지배주주순이익 | 157 | 170 | 191 | 201 |
| EPS | 25,861 | 29,421 | 33,113 | 34,819 |
| 순차입금 | -689 | -822 | -999 | -1,174 |
| PER | 15.1 | 13.2 | 11.8 | 11.2 |
| PBR | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 5.9 | 5.0 | 4.0 | 3.4 |
| 배당수익률 | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 1.8 |
| ROE | 6.2 | 6.2 | 6.6 | 6.6 |

주가 추이



기대치를 상회한 1분기

2026년 1분기 농심의 연결 매출액은 9,340억원(+4.6% YoY, +5.8% QoQ), 영업이익은 674억원(+20.3% YoY, +102.5% QoQ)으로 컨센서스 영업이익(610억원)을 상회했다. [국내] 경쟁사의 증설 이후 적극적 시장 대응 영향으로 농심의 국내 라면 시장점유율은 55.9%(-1.2%p YoY)로 하락했다. 그럼에도 신제품 판매 호조와 서유럽 권역 수출 물량 확대에 따른 가동률 개선 효과로 원가율이 -1.8%p YoY 하락하며 영업이익은 473억원(+24.4% YoY)으로 기존 추정치를 상회했다. [해외] 북미는 가격 인상 이후 물량 감소 영향으로 매출 성장(+2.2% YoY)은 제한적이었으나 영업이익은 +75.1% YoY(OPM 8.0%)로 수익성은 개선되었다. 유럽 법인 매출은 372억원을 기록하며 예상보다 빠르게 외형 기여가 확대되고 있다. 2025년 3월 네덜란드 법인 설립 이후 주요 유통사 직거래 확대와 신규 채널 입점이 진행되는 가운데 신라면툼바에 대한 긍정적 반응이 유럽 매출 확대 속도를 높이고 있다.

한국은 아쉽지만 해외 성장 눈높이는 상향

2025년에는 미국 가격 인상에도 판매 부진과 프로모션 확대 영향으로 수익성이 급격하게 하락했으나, 1분기에는 판매량 감소에도 가격 인상 효과로 이익이 개선됐다. 판매량도 QoQ로는 회복세를 보이고 있어, 2분기부터는 YoY 성장 전환이 예상된다. 유럽은 신라면툼바를 중심으로 기대 이상의 성과를 보이고 있다. 향후 신라면 중심의 기존 브랜드 외에도 신제품 확장을 통한 매출 성장 여지가 크고, 4분기 녹산 수출 전용 공장 준공 이후 유럽향 물량 대응력도 한층 높아질 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 550,000원 유지

이익 추정치를 상향하였으나 조정 폭이 크지 않아 목표주가는 유지한다. 2분기부터 일부 부자재 가격 상승과 국내 가격 인하가 본격적으로 반영될 예정이나 비중 측면에서 연결 손익에 미치는 영향은 제한적일 전망이다. 유럽향 물량 대응을 위한 생산량 증가가 예상되고, 북미 이익 기저효과가 긍정적이다. 다만 12M Fwd PER 11.8배로 단기 실적 개선 대비 밸류에이션 매력은 크지 않은 만큼 조정 시 매수 접근을 추천한다.

[표1] 농심 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025 | 2026E |
|----------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 893 | 868 | 871 | 882 | 934 | 925 | 922 | 935 | 3,439 | 3,514 | 3,716 |
| 한국 | 639 | 616 | 605 | 594 | 621 | 609 | 614 | 600 | 2,479 | 2,454 | 2,444 |
| 라면 | 516 | 515 | 501 | 518 | 534 | 536 | 516 | 537 | 1,993 | 2,050 | 2,124 |
| 내수 | 410 | 404 | 406 | 418 | 408 | 412 | 409 | 422 | 1,578 | 1,638 | 1,651 |
| 수출 | 106 | 111 | 96 | 100 | 126 | 124 | 107 | 115 | 415 | 413 | 473 |
| 스낵 | 109 | 122 | 120 | 105 | 110 | 125 | 123 | 107 | 455 | 456 | 466 |
| 중국 | 45 | 42 | 44 | 41 | 53 | 49 | 48 | 45 | 161 | 173 | 195 |
| 미주 | 163 | 143 | 143 | 164 | 166 | 157 | 153 | 175 | 623 | 612 | 651 |
| 일본 | 28 | 37 | 33 | 36 | 34 | 47 | 40 | 44 | 106 | 135 | 165 |
| 유럽 | - | 9 | 24 | 28 | 37 | 39 | 41 | 48 | - | 61 | 165 |
| 호주 | 14 | 16 | 19 | 14 | 18 | 19 | 21 | 17 | 56 | 63 | 76 |
| 베트남 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 13 | 16 | 20 |
| YoY (%) | 2.3 | 0.8 | 2.4 | 3.2 | 4.6 | 6.6 | 5.9 | 5.9 | 0.8 | 2.2 | 5.7 |
| 한국 | 2.1 | -1.4 | -2.1 | -2.8 | -2.8 | -1.1 | 1.4 | 1.0 | 2.0 | -1.0 | -0.4 |
| 라면 | 5.2 | 1.6 | 1.8 | 3.1 | 3.5 | 4.2 | 3.0 | 3.7 | 6.6 | 2.9 | 3.6 |
| 내수 | 5.3 | 3.0 | 5.1 | 2.0 | -0.5 | 2.0 | 0.8 | 1.0 | 1.9 | 3.8 | 0.8 |
| 수출 | 5.0 | -3.4 | -10.2 | 8.1 | 18.8 | 12.2 | 12.2 | 15.3 | 29.5 | -0.5 | 14.6 |
| 스낵 | -10.9 | 6.3 | 7.8 | -1.8 | 1.2 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | -1.1 | 0.2 | 2.2 |
| 중국 | -4.5 | 2.3 | 31.8 | 7.3 | 16.0 | 16.5 | 10.0 | 9.9 | -15.2 | 7.6 | 13.1 |
| 미주 | 0.9 | -4.6 | -6.7 | 2.9 | 2.2 | 9.5 | 7.3 | 7.0 | -1.9 | -1.8 | 6.4 |
| 일본 | 21.0 | 38.7 | 25.9 | 21.7 | 20.3 | 24.8 | 20.3 | 21.7 | 11.6 | 26.9 | 21.9 |
| 유럽 | - | - | - | - | - | 323.7 | 73.3 | 67.4 | - | - | 168.9 |
| 호주 | 20.7 | 9.8 | 11.5 | 11.6 | 29.0 | 21.1 | 15.0 | 18.0 | 14.3 | 13.0 | 20.4 |
| 베트남 | 15.6 | 17.7 | 17.5 | 24.3 | 19.6 | 26.2 | 25.0 | 26.0 | 18.2 | 18.8 | 24.2 |
| 영업손익 | 56 | 40 | 54 | 33 | 67 | 46 | 61 | 39 | 163 | 184 | 214 |
| 한국 | 38 | 30 | 41 | 24 | 48 | 33 | 44 | 26 | 81 | 132 | 151 |
| 중국 | 6 | 2 | 4 | 0 | 7 | 2 | 4 | 2 | 15 | 12 | 16 |
| 미주 | 8 | 7 | 5 | 7 | 13 | 8 | 6 | 7 | 50 | 26 | 35 |
| 일본 | 1 | 2 | 2 | 1 | 2 | 3 | 3 | 1 | 5 | 6 | 8 |
| 유럽 | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | - | 0 | 2 |
| 호주 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 | 2 | 2 |
| 베트남 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 조정 | 3 | -1 | 2 | 2 | -4 | -1 | 2 | 2 | 9 | 5 | -1 |
| YoY (%) | -8.7 | -7.9 | 44.6 | 63.1 | 20.3 | 15.3 | 11.7 | 18.2 | -23.1 | 12.8 | 16.3 |
| 한국 | 1.7 | 80.0 | 134.6 | 133.6 | 26.7 | 10.6 | 6.9 | 10.5 | -31.3 | 62.6 | 14.0 |
| 중국 | 20.8 | -70.1 | 27.7 | -17.0 | 20.1 | 16.5 | 21.0 | 375.4 | 29.4 | -20.4 | 32.7 |
| 미주 | -51.8 | -60.9 | -58.8 | 18.2 | 75.1 | 21.3 | 26.2 | 9.6 | -21.0 | -48.6 | 34.9 |
| 일본 | -37.6 | 137.4 | 36.5 | -41.8 | 75.6 | 35.9 | 29.0 | 34.9 | 60.6 | 14.9 | 39.4 |
| 유럽 | - | - | - | - | - | 562.0 | 113.0 | 645.8 | - | - | 399.9 |
| 호주 | 104.9 | 28.8 | 44.2 | -71.1 | -2.0 | 24.7 | 18.5 | 21.5 | 96.4 | 21.0 | 15.5 |
| 베트남 | -28.6 | 86.5 | 2,771.4 | 적지 | -13.5 | 30.0 | 28.8 | 적지 | -49.6 | 110.4 | 16.1 |
| 영업이익률(%) | 6.3 | 4.6 | 6.2 | 3.8 | 7.2 | 5.0 | 6.6 | 4.2 | 4.7 | 5.2 | 5.8 |
| 한국 | 5.9 | 4.8 | 6.8 | 4.0 | 7.7 | 5.4 | 7.2 | 4.3 | 3.3 | 5.4 | 6.2 |
| 중국 | 13.1 | 4.8 | 8.1 | 1.1 | 13.6 | 4.8 | 8.9 | 4.6 | 9.4 | 6.9 | 8.1 |
| 미주 | 4.7 | 4.7 | 3.4 | 4.1 | 8.0 | 5.2 | 4.0 | 4.2 | 8.1 | 4.2 | 5.4 |
| 일본 | 3.4 | 5.6 | 6.9 | 1.8 | 4.9 | 6.1 | 7.4 | 2.0 | 4.9 | 4.4 | 5.1 |
| 유럽 | - | 0.6 | 1.2 | 0.4 | 1.1 | 1.0 | 1.5 | 2.0 | - | 0.8 | 1.4 |
| 호주 | 3.1 | 3.2 | 3.9 | 0.7 | 2.3 | 3.3 | 4.0 | 0.7 | 2.6 | 2.8 | 2.7 |
| 베트남 | 4.5 | 7.0 | 4.1 | -1.3 | 3.2 | 7.2 | 4.2 | -1.3 | 2.0 | 3.5 | 3.2 |

주: 별도 합산 매출액과 연결 기준 공시되는 한국 지역 실적 차이는 연결 조정 영향

자료: 농심, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 3,411 | 3,439 | 3,514 | 3,716 | 3,902 |
| 매출총이익 | 1,035 | 966 | 1,019 | 1,078 | 1,132 |
| 영업이익 | 212 | 163 | 184 | 214 | 226 |
| EBITDA | 330 | 286 | 311 | 339 | 349 |
| 순이자손익 | 18 | 23 | 21 | 26 | 28 |
| 외화관련손익 | -1 | 2 | 1 | 7 | 4 |
| 지분법손익 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 231 | 218 | 218 | 253 | 265 |
| 당기순이익 | 171 | 158 | 170 | 192 | 201 |
| 지배주주순이익 | 172 | 157 | 170 | 191 | 201 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 9.0 | 0.8 | 2.2 | 5.7 | 5.0 |
| 영업이익 | 89.1 | -23.1 | 12.8 | 16.3 | 5.6 |
| EBITDA | 44.4 | -13.4 | 8.9 | 9.0 | 2.9 |
| 순이익 | 47.8 | -8.1 | 7.9 | 12.7 | 5.2 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 30.4 | 28.1 | 29.0 | 29.0 | 29.0 |
| 영업이익률 | 6.2 | 4.7 | 5.2 | 5.8 | 5.8 |
| EBITDA 이익률 | 9.7 | 8.3 | 8.9 | 9.1 | 9.0 |
| 세전이익률 | 6.8 | 6.3 | 6.2 | 6.8 | 6.8 |
| 순이익률 | 5.0 | 4.6 | 4.8 | 5.2 | 5.2 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------|------|------|------|-------|-------|
| 영업현금흐름 | 327 | 273 | 269 | 317 | 317 |
| 당기순이익 | 171 | 158 | 170 | 192 | 201 |
| 자산상각비 | 118 | 123 | 127 | 125 | 124 |
| 운전자본증감 | 1 | -52 | -88 | -8 | -12 |
| 매출채권 감소(증가) | -12 | 1 | -16 | -26 | -18 |
| 재고자산 감소(증가) | -24 | 4 | -34 | -7 | -18 |
| 매입채무 증가(감소) | 50 | -23 | 7 | 34 | 33 |
| 투자현금흐름 | -267 | -382 | -117 | -135 | -136 |
| 유형자산처분(취득) | -107 | -116 | -67 | -100 | -100 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | -1 | 4 | 0 | 1 |
| 투자자산 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | -30 | -32 |
| 재무현금흐름 | -45 | 95 | -41 | -36 | -45 |
| 차입금의 증가(감소) | -16 | 130 | -12 | -1 | -7 |
| 자본의 증가(감소) | -29 | -29 | -29 | -35 | -38 |
| 배당금의 지급 | -29 | -29 | -29 | -35 | -38 |
| 총현금흐름 | 362 | 363 | 380 | 324 | 329 |
| (-)운전자본증가(감소) | -39 | 131 | 64 | 8 | 12 |
| (-)설비투자 | 108 | 123 | 68 | 100 | 100 |
| (+)자산매각 | 1 | 6 | 4 | 1 | 1 |
| Free Cash Flow | 294 | 116 | 253 | 217 | 218 |
| (-)기타투자 | 198 | 186 | 77 | 6 | 6 |
| 잉여현금 | 96 | -70 | 176 | 212 | 212 |
| NOPLAT | 157 | 118 | 143 | 162 | 172 |
| (+) Dep | 118 | 123 | 127 | 125 | 124 |
| (-)운전자본투자 | -39 | 131 | 64 | 8 | 12 |
| (-)Capex | 108 | 123 | 68 | 100 | 100 |
| OpFCF | 206 | -13 | 139 | 180 | 183 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 1,420 | 1,744 | 1,960 | 2,179 | 2,395 |
| 현금성자산 | 673 | 892 | 999 | 1,175 | 1,342 |
| 매출채권 | 313 | 328 | 340 | 366 | 384 |
| 재고자산 | 318 | 323 | 353 | 361 | 379 |
| 비유동자산 | 1,815 | 1,854 | 1,862 | 1,841 | 1,823 |
| 투자자산 | 218 | 200 | 211 | 217 | 223 |
| 유형자산 | 1,535 | 1,580 | 1,586 | 1,564 | 1,544 |
| 무형자산 | 62 | 74 | 65 | 61 | 56 |
| 자산총계 | 3,235 | 3,597 | 3,822 | 4,021 | 4,218 |
| 유동부채 | 696 | 678 | 833 | 869 | 905 |
| 매입채무 | 596 | 568 | 622 | 656 | 689 |
| 유동성이자부채 | 32 | 40 | 149 | 149 | 149 |
| 비유동부채 | 97 | 247 | 158 | 161 | 158 |
| 비유동이자부채 | 29 | 164 | 28 | 26 | 19 |
| 부채총계 | 794 | 925 | 991 | 1,030 | 1,063 |
| 자본금 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| 자본잉여금 | 122 | 130 | 137 | 137 | 137 |
| 이익잉여금 | 2,316 | 2,437 | 2,578 | 2,735 | 2,899 |
| 자본조정 | -38 | 74 | 85 | 88 | 88 |
| 자기주식 | -81 | -81 | -67 | -67 | -67 |
| 자본총계 | 2,441 | 2,673 | 2,831 | 2,991 | 3,155 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 28,261 | 25,861 | 29,421 | 33,113 | 34,819 |
| BPS | 399,535 | 439,285 | 465,374 | 491,625 | 518,548 |
| DPS | 5,000 | 5,000 | 6,000 | 6,500 | 7,000 |
| CFPS | 59,561 | 59,710 | 62,531 | 53,295 | 54,168 |
| ROA(%) | 5.5 | 4.6 | 4.6 | 4.9 | 4.9 |
| ROE(%) | 7.3 | 6.2 | 6.2 | 6.6 | 6.6 |
| ROIC(%) | 8.8 | 6.4 | 7.4 | 8.4 | 9.0 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 13.8 | 15.1 | 13.2 | 11.8 | 11.2 |
| PBR | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| PSR | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| PCR | 6.5 | 6.5 | 6.2 | 7.3 | 7.2 |
| EV/EBITDA | 5.3 | 5.9 | 5.0 | 4.0 | 3.4 |
| 배당수익률 | 1.3 | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 1.8 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 32.5 | 34.6 | 35.0 | 34.4 | 33.7 |
| Net debt/Equity | -25.1 | -25.8 | -29.1 | -33.4 | -37.2 |
| Net debt/EBITDA | -185.4 | -241.1 | -264.2 | -294.5 | -336.1 |
| 유동비율 | 203.9 | 257.1 | 235.3 | 250.7 | 264.7 |
| 이자보상배율(배) | 54.9 | 26.8 | 22.1 | 29.9 | 32.2 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 66.3 | 63.8 | 61.6 | 58.0 | 55.0 |
| 현금+투자자산 | 33.7 | 36.2 | 38.4 | 42.0 | 45.0 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 2.4 | 7.1 | 5.9 | 5.5 | 5.1 |
| 자기자본 | 97.6 | 92.9 | 94.1 | 94.5 | 94.9 |

[Compliance Notice]

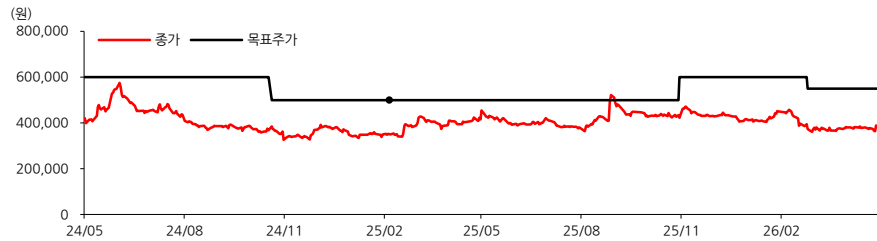
(공표일: 2026년 05월 15일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정, 고예진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[농심 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2024.05.17 | 2024.11.04 | 2024.11.15 | 2025.01.13 | 2025.03.07 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 600,000 | 500,000 | 500,000 | 500,000 | 500,000 |
| 일 시 | 2025.04.21 | 2025.05.16 | 2025.07.07 | 2025.10.23 | 2025.11.14 | 2026.03.12 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 500,000 | 500,000 | 500,000 | 500,000 | 600,000 | 550,000 |
| 일 시 | 2026.05.15 | | | | | |
| 투자의견 | Buy | | | | | |
| 목표가격 | 550,000 | | | | | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2024.11.04 | Buy | 500,000 | -21.45 | 4.40 |
| 2025.11.14 | Buy | 600,000 | -28.75 | -21.33 |
| 2026.03.12 | Buy | 550,000 | | |

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 90.7% | 9.3% | 0.0% | 100.0% |